



PRIMER EJERCICIO: PRIMERA PARTE (TEST)

7 de marzo de 2026

Se ruega a los aspirantes que lean con atención las siguientes instrucciones, que condicionarán el desarrollo de la prueba:

- **No se podrá acceder al contenido del examen hasta que el tribunal así lo indique.** El incumplimiento de este punto por cualquier aspirante, independientemente del motivo, supondrá su eliminación del proceso selectivo.
- A partir del comienzo de la prueba, **los aspirantes dispondrán de 2 horas y 15 minutos** para rellenar la hoja de respuestas.
- No está permitido el abandono de la sala de examen ni durante los primeros diez minutos de cada prueba ni durante los diez últimos. Entre esos dos momentos, si algún aspirante deseara abandonar la sala, deberá indicárselo a algún vigilante de la prueba y esperar a que se recoja su hoja de respuestas. Este documento deberá permanecer en la sala hasta la finalización de la prueba correspondiente.
- **No está permitido el uso de calculadora.** Además, todos los dispositivos electrónicos (teléfonos, ordenadores, relojes inteligentes, etc.) deberán permanecer apagados y lejos del alcance del aspirante durante el desarrollo de la prueba.
- **Es necesario consignar en la hoja de respuesta, con bolígrafo (azul o negro) y con la mayor claridad, el nombre, apellidos y NIF.** Todo aquel ejercicio que no esté debidamente identificado no será corregido ni, por tanto, calificado, figurando el correspondiente aspirante en actas y listados de calificaciones como no presentado.
- **El test constará de 45 preguntas**, cada una con cuatro alternativas de respuesta, de las cuales solamente una será válida.
- En aquellas preguntas donde la redacción de una alternativa haga referencia a alguna otra, se considerará válida aquella que comprenda el mayor número de respuestas estrictamente correctas (verdaderas o falsas, según lo indicado en el enunciado). Por ejemplo: si el enunciado solicitara marcar la opción verdadera, una de las alternativas fuera «Todas las afirmaciones son verdaderas» y todas las alternativas fueran estrictamente verdaderas, la (única) considerada válida será la mencionada entre comillas.
- El aspirante deberá marcar la casilla de la alternativa que estime correcta **con una cruz**, con bolígrafo (azul o negro). Si desea rectificar, deberá hacerlo siguiendo las indicaciones de la hoja de respuestas. El tribunal únicamente evaluará el contenido de esta hoja.

- La calificación del aspirante estará determinada por su número total de aciertos netos de errores y preguntas no contestadas, de acuerdo con las siguientes reglas:
 - **Cada pregunta errada reducirá el número de aciertos netos en 0,25.**
 - **Las preguntas no contestadas no afectarán al cómputo de aciertos netos.**
- Una vez computados los aciertos netos del aspirante, su calificación final se expresará como un número entero entre 0 y 20.
- Para garantizar la igualdad de oportunidades de todos los aspirantes, el Tribunal no responderá a ninguna pregunta relativa al contenido del test.
- Cuando se anuncie el final de la prueba, los aspirantes dejarán de escribir inmediatamente y esperarán sentados a que se recojan sus hojas de respuestas. **El incumplimiento de este punto por cualquier aspirante, independientemente del motivo, supondrá su eliminación del proceso selectivo.**
- Está permitido el uso de tapones para los oídos, pero solamente a partir del comienzo de la prueba, y sin perjuicio de lo expresado en el punto anterior.

1. De los cuatro escenarios relativos a experimentos o cuasiexperimentos que se describen a continuación, marque el que ejemplifique un «efecto Hawthorne»:
 - a) En una investigación sobre productividad, un trabajador, al descubrir que forma parte del grupo experimental, decide poner más empeño en su trabajo.
 - b) En el marco de un programa educativo, los alumnos mejoran sus calificaciones con el tiempo no por la eficacia del programa, sino simplemente porque han adquirido experiencia.
 - c) Dos meses después del inicio de un ensayo clínico, varios de los individuos del grupo de control deciden dejar de participar.
 - d) Un estudio observa la conducta de estudiantes universitarios de un país occidental en entornos económicos reales, ignorando que las conclusiones alcanzadas podrían no replicarse en sociedades con otra cultura.
2. La «paradoja de Jevons», formulada por el economista neoclásico en la segunda mitad del siglo XIX, ha despertado un interés creciente en las últimas décadas, especialmente a raíz del auge de la inteligencia artificial. ¿A qué fenómeno hace referencia este término?
 - a) Al hecho de que, pese a que la utilidad de ciertos bienes considerados indispensables para la vida, como el agua, es superior a la que reportan, por ejemplo, los ordenadores, estos últimos se intercambian a un precio mayor en el mercado.
 - b) Al hecho de que un incremento inicial en el ahorro autónomo (esto es, el que se realiza independientemente del nivel de renta), al reducir la demanda agregada, reduzca también la renta agregada, redundando finalmente en un menor ahorro total.
 - c) A la posibilidad de que, pese a las ingentes ganancias de eficiencia que se espera que genere una innovación tecnológica, la productividad permanezca estancada, tal como sucedió en los comienzos de la revolución digital.
 - d) A la posibilidad de que el aumento de la eficiencia en el empleo de un recurso, como la energía, se traduzca en un aumento de su consumo total debido a la alta elasticidad-precio de la demanda de ese recurso.
3. Señale la afirmación **falsa** sobre el pensamiento y la obra de Friedman:
 - a) Los efectos riqueza ocupan un lugar fundamental en la teoría de Friedman sobre la demanda de consumo.
 - b) La teoría monetarista sobre la demanda de dinero es una reformulación de la teoría cuantitativa clásica.

- c) El trabajo de Friedman con Schwartz acerca de la historia económica estadounidense a lo largo de nueve décadas sugiere que la oferta monetaria determina la renta agregada.
- d) Las implicaciones de la hipótesis de la renta permanente son similares a las de la teoría del ciclo vital.
4. Se dispone de los siguientes datos sobre una muestra de dos viviendas en una determinada localidad:

	Tamaño (m ²)	Baños (unidades)	Precio (u. m.)
A	40	1	120 000
B	60	2	200 000

Aplicando el método de los precios hedónicos, supongamos que el precio de la vivienda, que se expresa en unidades monetarias (u. m.), es una función lineal exclusivamente del tamaño y el número de baños, siendo el término independiente (constante) nulo. Entonces:

- a) Una vivienda C de la misma localidad de 80 m² y dos baños tendrá un precio de 260.000 u. m.
- b) Para el consumidor promedio de esta localidad, el valor de un m² adicional es de 2.500 u. m.
- c) Para el consumidor promedio de esta localidad, el valor de un baño adicional es de 20.000 u. m.
- d) Una vivienda D de la misma localidad de 100 m² y tres baños tendrá un precio de 320.000 u. m.
5. Dados tres bienes, 1, 2 y 3, con precios p_1 , p_2 y p_3 , se sabe que las demandas compensadas $h_1(p, u)$, $h_2(p, u)$ y $h_3(p, u)$, donde p denota el vector de precios y u es el nivel de utilidad, originan la matriz de Slutsky

$$S = \begin{pmatrix} \frac{\partial h_1}{\partial p_1} & \frac{\partial h_1}{\partial p_2} & \frac{\partial h_1}{\partial p_3} \\ \frac{\partial h_2}{\partial p_1} & \frac{\partial h_2}{\partial p_2} & \frac{\partial h_2}{\partial p_3} \\ \frac{\partial h_3}{\partial p_1} & \frac{\partial h_3}{\partial p_2} & \frac{\partial h_3}{\partial p_3} \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} -2 & 0,5 & -0,3 \\ 0,5 & -1,5 & 0,2 \\ -0,3 & 0,2 & -1 \end{pmatrix}.$$

Atendiendo a la información provista por la matriz, y suponiendo que las preferencias subyacentes a las demandas compensadas satisfacen las propiedades de racionalidad convencionales, marque la alternativa verdadera:

- a) El bien 1 es sustituto neto del bien 2, mientras que el bien 2 es sustituto bruto del bien 3.
- b) El bien 3 es complementario neto del bien 1 y, dado que la matriz de Slutsky debe ser simétrica, es también complementario neto del bien 2.
- c) El bien 1 es a la vez sustituto neto del bien 2 y complementario neto del bien 3.

- d) Con unas funciones de demanda compensada distintas, sería posible que los valores de la diagonal de la matriz fuesen positivos.
6. En respuesta a sus dificultades económicas, un individuo desea vender la ropa que le sobra. Puede hacerlo en tres lugares: la calle, su garaje o el parque. En la calle encontrará más compradores si el día es soleado, mientras que en el garaje atraerá a una mayor clientela en caso de lluvia. Por su parte, el parque es el lugar ideal para la venta de artículos de segunda mano siempre que, siendo el día soleado, no haya una alta concentración de polen en el aire. El individuo desconoce las probabilidades de las distintas situaciones climatológicas, pero conoce los beneficios asociados a cada caso, que se muestran en esta tabla:

Lugar de venta	Beneficios (u. m.)		
	Sol	Lluvia	Alta concentración de polen
Calle	10	2	6
Garaje	0	10	5
Parque	16	4	1

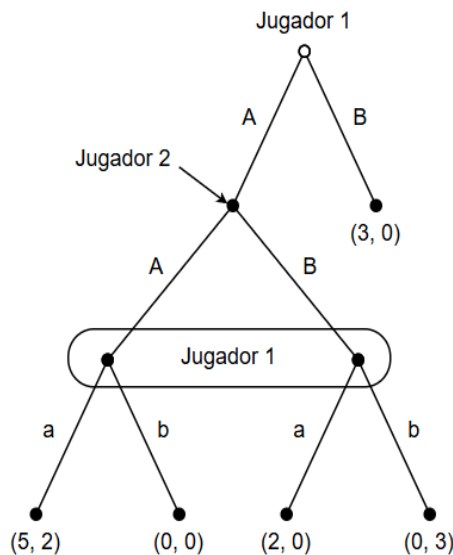
Marque la afirmación verdadera:

- a) Todas las demás respuestas son falsas.
- b) Aplicando el criterio de Laplace, el individuo elegirá su garaje como punto de venta.
- c) Si el individuo tiene un coeficiente de pesimismo de 0,5, por la regla de Hurwicz decidirá hacer la venta en la calle.
- d) Aplicando el criterio «maximin», el individuo elegirá el parque como punto de venta.
7. Suponga una función de producción $f(L, K) = L^2 \cdot K$, donde L y K denotan los insumos. A partir del punto $(L, K) = (1, 2)$ se reduce la cantidad de factor L un 2 %. ¿En cuánto debe aumentar la cantidad del factor K para que la producción se mantenga constante?
- a) En un 1 %.
- b) En un 4 %.
- c) En un 3 %.
- d) En un 2 %.
8. En un contexto de principal-agente, suponga un empresario neutral al riesgo que desea contratar a un gerente con función de utilidad $u(w, e) = v(w) - c(e)$, donde
- $v(\cdot)$ es creciente y cóncava en el salario w , y
 - el esfuerzo e es una variable continua.

Por su parte, el empresario tiene una función de beneficios creciente y cóncava en e , variable cuya realización no puede observar directamente.

Teniendo en cuenta el modelo descrito, marque la afirmación **falsa**:

- a) Si, en vista de los beneficios observados, es estadísticamente más probable que haya desempeñado un nivel de esfuerzo relativamente alto, el gerente recibirá un salario mayor que el que habría recibido en un escenario de información simétrica.
 - b) El esquema de incentivos que resuelve el modelo conduce a un reparto óptimo del riesgo.
 - c) Para evitar que el esquema de incentivos propuesto sea excesivamente costoso, el empresario tolerará un nivel de esfuerzo inferior al que habría exigido en un contexto de información simétrica.
 - d) El individuo con el papel de agente presenta aversión al riesgo.
9. La siguiente figura representa la forma extensiva de un juego con información imperfecta en el que intervienen dos jugadores, 1 y 2:



Asumiendo que los jugadores solo pueden seguir estrategias puras, marque la opción que contiene los conjuntos de equilibrios de Nash (EN) y de Nash perfectos en subjuegos (ENPS) del juego:

- a) $EN = \{(Aa, A), (Ba, B), (Bb, B)\};$
 $ENPS = \{(Aa, A)\}.$
 - b) $EN = \{(Aa, A), (Ba, B), (Bb, B)\};$
 $ENPS = \{(Aa, A), (Aa, B)\}.$
 - c) $EN = \{(Aa, A), (Ba, A), (Bb, A), (Ba, B), (Bb, B)\};$
 $ENPS = \{(Aa, A), (Aa, B)\}.$
 - d) $EN = \{(Aa, A), (Ba, A), (Bb, A), (Ba, B), (Bb, B)\};$
 $ENPS = \{(Aa, A)\}.$
10. Una empresa competitiva opera con la función de costes $C(x) = x^2 + 6x$, donde x denota la cantidad producida. Si p representa el precio, ¿cuál es la función inversa de oferta de la empresa?

- a) $\frac{p-6}{2}$ si $p \geq 0$.
- b) $2x + 6$ si $p \geq 0$.
- c) $2x + 6$ si $p \geq 6$.
- d) $p - 6$ si $p \geq 6$.

11. Suponga un monopolista con una función de costes $C(x) = 12x$, donde x es la cantidad producida. Si la demanda del mercado sigue la función $x(p) = p^{-3}$, siendo p el precio, y el gobierno establece una subvención de 2 u. m. por unidad producida, ¿en cuánto disminuirá el precio de equilibrio fijado por el monopolista con respecto al escenario sin subvención?

- a) En 4 u. m.
- b) En 2 u. m.
- c) En 3 u. m.
- d) En 1 u. m.

12. Partiendo del modelo básico de competencia monopolística de Dixit y Stiglitz (1977), considere una economía con un continuo de variedades de un producto. Cada empresa i maximiza beneficios y enfrenta una demanda con elasticidad de sustitución constante $\sigma = \frac{1}{1-\theta}$, donde θ representa el parámetro de sustituibilidad en las preferencias del consumidor. Suponga que $\theta = \frac{1}{2}$. El coste marginal de producir cualquier variedad del producto es constante e igual a 3 para todas las empresas y cada empresa actúa ignorando su impacto individual sobre los agregados de esta economía. ¿Cuál será el precio cobrado en el equilibrio por la empresa i , p_i ?

- a) $p_i = 3$.
- b) Ninguno de los precios contemplados en las demás opciones es el precio de equilibrio.
- c) $p_i = 1,5$.
- d) $p_i = 4,5$.

13. Indique cuál de las siguientes afirmaciones sobre la noción de optimalidad paretiana es verdadera:

- a) Si una asignación es un óptimo de Pareto, maximiza el bienestar social.
- b) La optimalidad paretiana es una condición necesaria para la maximización del bienestar social.
- c) Una asignación que sea un óptimo de Pareto solo se puede alcanzar a través de mercados perfectamente competitivos.
- d) Una asignación que sea un óptimo de Pareto necesariamente será Pareto-superior a otra que no lo sea.

14. Un individuo decide aumentar su consumo de manzanas para mejorar su estado de salud, lo que, además de reportarle utilidad personal, beneficia al

conjunto de la sociedad, pues contribuye a descongestionar las listas de espera del servicio público de salud.

La oferta de manzanas de la economía es totalmente elástica a un precio igual a su coste marginal de producción, que es igual a 20 u. m. La utilidad marginal que obtiene el individuo por el consumo de una manzana adicional asciende a $50 - 5x$ u. m., siendo x el número de manzanas consumidas, mientras el efecto marginal positivo sobre el servicio público de salud es de $2x$ u. m.

Marque la afirmación verdadera:

- a) Suponga que el sector público decide ofrecer al individuo una subvención constante s por cada manzana que consuma. Si la subvención es tal que permite llegar al óptimo social, el gasto total para el sector público sería igual a 200 u. m.
- b) Nuestro individuo, para maximizar su utilidad, decidirá consumir 10 manzanas.
- c) El óptimo social se alcanzaría si nuestro individuo consumiera 8 manzanas.
- d) Suponga que el sector público decide ofrecer al individuo una subvención constante s por cada manzana que consuma. Esta subvención debería ser de 2 u. m. para alcanzar el óptimo social.

15. Señale la afirmación verdadera sobre el análisis neoclásico del mercado de trabajo:

- a) La evidencia empírica apunta de manera consistente a que los ingresos salariales dependen positivamente de los años de educación, lo que constituye evidencia concluyente en favor de la teoría del capital humano de Becker.
- b) Ante un mercado de trabajo perfectamente competitivo, la demanda de trabajo de una empresa es menos elástica en el corto plazo que en el largo plazo.
- c) Suponiendo una economía con un único bien, siempre que una empresa sea precio-aceptante en el mercado de trabajo, su posición en el mercado del bien es irrelevante a la hora de analizar los resultados en empleo y salario que se den en el mercado de trabajo.
- d) Ante un mercado de trabajo perfectamente competitivo, es suficiente con que el efecto renta-dotación domine sobre el efecto renta ordinario para que la oferta individual de trabajo se incremente en respuesta de un alza salarial.

16. Considere una empresa precio-aceptante tanto en el mercado de bienes como en el de factores, que maximiza el valor presente de sus beneficios en un horizonte temporal dinámico. En cada periodo t , la empresa emplea una plantilla de tamaño L_t . Además, la empresa incurre en unos costes de ajuste

positivos $C(\Delta L)$ al modificar su nivel de empleo respecto al periodo anterior, donde ΔL denota la variación del tamaño de la plantilla entre dos periodos sucesivos (t y $t - 1$).

Señale la afirmación verdadera:

- a) La introducción de una indemnización legal por despido introduce inercia en la demanda de trabajo, reduciendo la sensibilidad del nivel de empleo ante *shocks*.
- b) Si los costes de ajuste son fijos tal que no dependen del número de contrataciones ni despidos, la empresa siempre llevará la plantilla a su nivel de empleo deseado, entendido como aquel que sería óptimo en ausencia de costes de ajuste.
- c) Todas las afirmaciones son verdaderas.
- d) Si los costes de ajuste tienen la forma $C_t = 1/2 (\Delta L)^2$, el coste marginal de ajustar la plantilla es constante e independiente de la magnitud de la variación del empleo.

17. En relación con las teorías de salarios de eficiencia, señale la afirmación verdadera:

- a) En el modelo de Shapiro y Stiglitz, donde el empresario no puede observar perfectamente el esfuerzo del trabajador, un aumento de la prestación por desempleo permite a las empresas reducir el salario de eficiencia, dada la mayor «red de seguridad» con la que cuenta el trabajador.
- b) La decisión de Henry Ford de pagar altos salarios a los trabajadores de sus fábricas de automóviles a principios del siglo XX suele mencionarse como un ejemplo de la relevancia empírica de estas teorías.
- c) En el modelo de Solow, donde el empresario puede verificar el esfuerzo del trabajador, no existe el desempleo involuntario, ya que no es necesaria la amenaza implícita del desempleo para lograr que el trabajador se esfuerce.
- d) En el modelo de Shapiro y Stiglitz, donde el empresario no puede observar perfectamente el esfuerzo del trabajador, es necesario que el empresario sea averso al riesgo para que haya salarios de eficiencia, ya que de lo contrario estaría dispuesto a asumir el riesgo de que un trabajador dado no se esfuerce.

18. Atendiendo al marco contable del Sistema Europeo de Cuentas, ¿cuál de las siguientes transacciones no aumenta el PIB de una economía?

- a) La exportación de un bien intermedio.
- b) La venta de un producto de segunda mano.
- c) La adquisición de una obra pictórica recién producida por su autor.
- d) Los servicios de intermediación bancaria.

19. Partiendo del modelo convencional de demanda de inversión con costes de ajuste, indique cuál de los siguientes enunciados es **falso**:
- a) Bajo una tasa de depreciación del capital nula, el modelo implica que un *shock* transitorio positivo sobre la renta agregada eleva la inversión temporalmente, mientras que uno permanente la eleva de manera persistente.
 - b) Según el modelo, la inversión responde positivamente al valor de mercado del capital, representado típicamente por la «q» de Tobin.
 - c) Según el modelo, un aumento de los tipos de interés esperados en el futuro reduce en el presente la «q» de Tobin y, por tanto, la inversión.
 - d) Si se extiende el modelo incorporando incertidumbre sobre los beneficios empresariales e irreversibilidad en la inversión, se obtiene que la posposición de las inversiones presenta un valor análogo al de las opciones financieras.
20. Indique cuál de las siguientes afirmaciones en relación con el sistema monetario y financiero y la política monetaria es verdadera:
- a) La teoría del acelerador financiero, asociada a autores como Bernanke y Gertler, implica que el apalancamiento empresarial tiene un papel central en la transmisión de los efectos de la política monetaria sobre la economía real a través del sistema financiero.
 - b) El principio de Tinbergen aplicado a la política monetaria implica que el banco central será capaz de estabilizar simultáneamente el nivel de producción y el nivel de precios utilizando como único instrumento el tipo de interés.
 - c) El problema del límite inferior efectivo (*effective lower bound*) deriva de la incapacidad del banco central para fijar tipos de interés negativos.
 - d) En un entorno con fricciones financieras, la política monetaria influye sobre la actividad económica exclusivamente a través del canal del tipo de interés, sin afectar a las condiciones de crédito ni a los balances de los agentes financieros.
21. Indique la respuesta verdadera con respecto a la política fiscal estabilizadora:
- a) Una política fiscal expansiva procíclica será tan eficaz actuando sobre la renta como una política fiscal expansiva contracíclica.
 - b) En el análisis de Galí y Monacelli (2008), en igualdad de condiciones una determinada política fiscal será más eficaz en un país miembro de una unión monetaria que en uno con moneda propia.
 - c) El tamaño del multiplicador de una política fiscal expansiva es independiente de si la política se instrumenta mediante gasto corriente o vía inversión.

- d) Cuanto mayores sean las restricciones de liquidez de una economía, menor será la eficacia de la política fiscal estabilizadora, pues más difícil será su transmisión a través del sistema financiero.

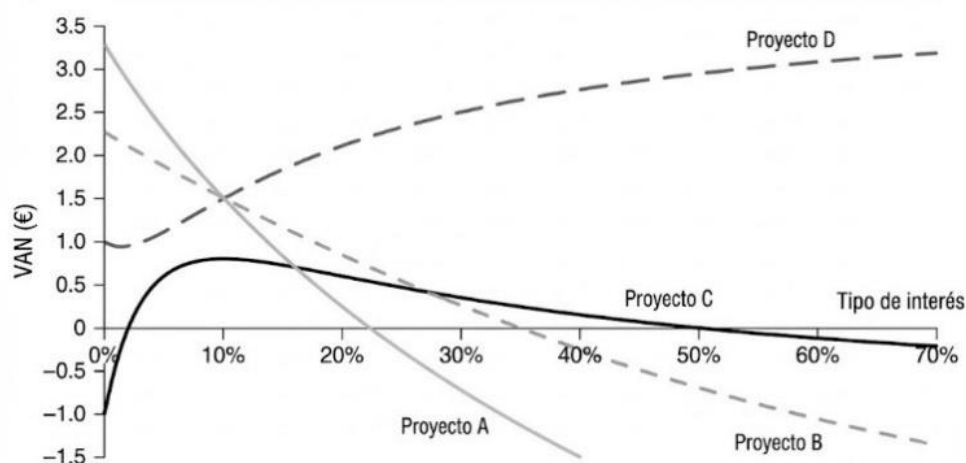
22. Un gobierno desea mantener su deuda en sus niveles actuales, equivalentes al 100 % del PIB. En el periodo corriente, el déficit primario registrado ha sido del 2 % del PIB. Asumiendo un crecimiento anual del PIB real del 2 % y un banco central independiente que no financia déficits públicos, marque la alternativa verdadera:

- a) Si el tipo de interés real implícito de la deuda viva es del 2 %, el gobierno podrá mantener su ratio de deuda sobre PIB constante sin necesidad de un ajuste fiscal.
- b) Si el tipo de interés real implícito de la deuda viva es del 4 %, el gobierno deberá llevar a cabo un ajuste fiscal que conduzca a un superávit primario para mantener su ratio de deuda sobre PIB constante.
- c) Si el tipo de interés real implícito de la deuda viva es del 3 %, el gobierno deberá reducir el déficit primario para mantener su ratio de deuda sobre PIB constante, pero no es necesario que incurra en un superávit.
- d) Independientemente de cuál sea el tipo de interés real implícito de la deuda viva, el gobierno necesitará un saldo primario nulo para mantener la ratio de deuda sobre PIB constante.

23. Indique la afirmación verdadera con respecto al crecimiento económico:

- a) En los modelos de crecimiento endógeno, el progreso tecnológico es exógeno y no se ve afectado por las decisiones de inversión en I+D de las empresas.
- b) En los modelos de crecimiento endógeno tipo AK (Rebelo, 1991), ante una caída exógena del *stock* de capital per cápita, la tasa de crecimiento se incrementará transitoriamente para devolver a la economía al estado estacionario original.
- c) Según Aghion y Howitt (1992), el proceso de crecimiento económico entraña a corto plazo costes significativos para parte de las empresas y trabajadores de la economía.
- d) Según Mokyr (2002), la acumulación de conocimiento proposicional es suficiente para sostener el crecimiento, siempre que los mercados de bienes y de factores productivos operen bajo condiciones de competencia perfecta.

24. Una empresa puede emprender solamente uno de los proyectos de inversión que aparecen en el siguiente gráfico:



Marque la afirmación verdadera:

- a) Para un tipo de interés menor que el correspondiente al punto de Fisher, los criterios del VAN y la TIR conducen a decisiones de inversión opuestas respecto de los proyectos A y B.
- b) El proyecto C no tiene TIR.
- c) Según el criterio del VAN, el inversor debería optar por el proyecto C.
- d) El proyecto D presenta la TIR más alta.

25. Partiendo de un contexto con dos países, dos bienes y dos factores productivos, señale la afirmación **falsa** sobre el modelo Heckscher-Ohlin-Samuelson:

- a) La identidad entre estructuras de demanda es condición necesaria para el cumplimiento de los cuatro teoremas fundamentales del modelo.
- b) La identidad de tecnologías de producción entre países es necesaria para derivar los resultados esenciales del modelo.
- c) Si, levantando el supuesto de competencia perfecta, se considera que alguno de los países presenta poder de mercado, no pueden garantizarse ni el teorema Heckscher-Ohlin ni el teorema de igualación de remuneraciones factoriales.
- d) Si se generaliza el modelo para considerar más de dos bienes, más de dos factores (en un número inferior al de bienes) y más de dos países, el teorema Heckscher-Ohlin en su reformulación de Vanek se cumple en promedio: cada país tiende a ser exportador neto de los servicios de aquellos factores que tienen en relativa abundancia.

26. ¿En cuál de los siguientes escenarios puede hablarse de una política comercial estratégica según la entienden autores como Brander y Krugman?

- a) Un gobierno concede a una empresa nacional una subvención a la exportación que desplaza del mercado doméstico a la empresa extranjera rival, aumentando los ingresos del beneficiario.

- b) Un gobierno anuncia que subvencionará a los productores nacionales para expulsar a los competidores extranjeros, pero estos no modifican su comportamiento, porque saben que el elevado coste fiscal de la medida hará que el gobierno termine retractándose.
- c) Para evitar un resultado de dilema del prisionero, los gobiernos de dos países pactan una reducción arancelaria.
- d) Con el fin de influir en las decisiones de política migratoria de otro país, un gobierno decreta una fuerte subida de aranceles.

27. Señale la afirmación **falsa** acerca de la literatura de los efectos de la liberalización comercial sobre el crecimiento:

- a) Una de las predicciones del modelo schumpeteriano de Aghion y Howitt extendido al contexto de un conjunto de economías abiertas es que, dado que la apertura comercial aumenta el tamaño de los mercados de los que pueden apropiarse los innovadores exitosos, el impacto de la apertura comercial sobre el crecimiento de la productividad de una economía debería variar negativamente con su tamaño. Este «efecto tamaño de mercado» está en línea con la evidencia empírica reciente.
- b) Existe consenso en que la apertura comercial no constituye condición suficiente para un mayor crecimiento económico.
- c) Existe consenso en que las altas tasas de crecimiento registradas por los «tigres asiáticos» (Hong Kong, Taiwán, Corea del Sur y Singapur) entre los años sesenta y los noventa se debieron a la adopción de políticas agresivas de liberalización comercial.
- d) Una de las predicciones del modelo de comercio internacional de Melitz es que la apertura comercial impulsa la productividad mediante la expulsión de las empresas menos productivas del mercado. Este «efecto selección» está en línea con la evidencia empírica reciente.

28. Considere los siguientes datos macroeconómicos de un país en un periodo determinado:

- Ahorro privado: 200 unidades monetarias (u. m.).
- Inversión privada: 250 u. m.
- Saldo por cuenta de capital: 20 u. m.
- Entradas netas de capital: 175 u. m.
- Errores y omisiones netos: 0 u. m.

¿A cuánto asciende el saldo presupuestario de las administraciones públicas?

- a) -50 u. m.
- b) 255 u. m.
- c) 155 u. m.
- d) -145 u. m.

- 29.** ¿Cuál de las siguientes afirmaciones **no** es una implicación del modelo intertemporal básico de la balanza de pagos?
- a) El determinante fundamental del saldo por cuenta corriente de una economía es su brecha entre ahorro e inversión.
 - b) A largo plazo, el saldo acumulado por cuenta corriente del sector privado debería ser nulo.
 - c) En presencia de déficits gemelos, la corrección del déficit por cuenta corriente debe hacerse necesariamente mediante una consolidación fiscal.
 - d) Las economías desarrolladas tienden a ser prestamistas netos de las economías en desarrollo.
- 30.** Señale la afirmación verdadera en relación con el enigma de la prima a plazo (*forward premium puzzle*) en los mercados de divisas:
- a) El enigma surge por la observación de que las divisas con tipos de interés relativamente altos tienden a apreciarse, lo que es contrario a las predicciones de la teoría de la paridad del poder adquisitivo.
 - b) El modelo monetario con precios rígidos de Dornbusch permite derivar una posible explicación del enigma.
 - c) Una posible explicación del enigma es el «problema del peso»: una probabilidad pequeña de una fuerte depreciación en el futuro puede justificar un diferencial elevado de tipos de interés; si el suceso en cuestión finalmente no se produce, la divisa se apreciará en promedio.
 - d) Las afirmaciones a y c son verdaderas.
- 31.** ¿Cuál de los siguientes es un postulado comúnmente aceptado en la teoría de las uniones monetarias?
- a) Cuanto menos sincronizados están los ciclos económicos de los distintos miembros de una unión monetaria, mayor es la capacidad estabilizadora de la política monetaria común.
 - b) Uno de los mecanismos que contribuyen a reducir los costes asociados a una unión monetaria es la unión fiscal.
 - c) La integración comercial es siempre una fuente de reducción de las perturbaciones de demanda asimétricas dentro de la unión.
 - d) La constitución de una unión monetaria tiende a ser perjudicial para el bienestar social de los países miembros con un banco central que, antes de la adopción de la moneda común, monetizaba con frecuencia los déficits públicos.
- 32.** Señale la afirmación verdadera sobre la historia de los sistemas monetarios internacionales:

- a) Bajo el sistema monetario de Bretton Woods, solo la Reserva Federal de Estados Unidos tenía que velar por la paridad con respecto al oro; los demás bancos centrales podían dejar flotar sus respectivas monedas.
- b) Para el buen funcionamiento del patrón oro clásico, era condición necesaria que los bancos centrales controlaran la circulación del metal precioso entre naciones.
- c) Los derechos especiales de giro constituyen un mecanismo para proporcionar financiación concesional a economías en desarrollo.
- d) La Unión Monetaria Latina, antecedente inmediato del patrón oro clásico, comenzó operando bajo un patrón monetario bimetálico, con el oro y la plata como metales de acuñación válidos.

33. Marque la afirmación **falsa** sobre la gobernanza y la actividad financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI):

- a) En la 16.^a revisión general de cuotas, concluida en 2023, la Junta de Gobernadores del FMI acordó incrementar progresivamente los recursos de la organización por este concepto un 50 %.
- b) En diciembre de 2023, Somalia cumplió todos los requisitos necesarios para recibir la asistencia del FMI bajo su iniciativa para los países pobres muy endeudados, convirtiéndose en el 37.^o país elegible (de un total de 39) en llegar a este punto.
- c) A finales de 2024, la Junta de Gobernadores acordó un nuevo aumento de su *stock* de derechos especiales de giro.
- d) Uno de los instrumentos de prevención de crisis del FMI es su Línea de Crédito Flexible, cuyo acceso está restringido a economías con fundamentos macroeconómicos e historiales de política económica muy sólidos.

34. La estructura temporal de tipos de interés para bonos cupón cero en el año actual es:

Vencimiento (años)	Tipo de interés al contado anual (%)
1	5
2	6
3	7

El mercado exige una prima de liquidez constante del 0,24 % anual. Bajo la teoría de las expectativas con prima de liquidez, ¿a qué tipo al contado (*spot*) anual espera el mercado que cotice un bono cupón cero a un año dentro de un año? Marque la respuesta verdadera teniendo en cuenta un redondeo a cuatro decimales en todos los cálculos:

- a) 5,77 %.
- b) 6,77 %.
- c) 6,01 %.
- d) 8,03 %.

- 35.** Una acción que no paga dividendos cotiza en el mercado a 105 u. m. Por su parte, las cotizaciones de una *call* y una *put* sobre esta acción, ambas *at the money* (ATM) y con vencimiento a un año, son respectivamente de 9 y 2 u. m. Si el tipo de interés vigente en el mercado es de un 5 % anual, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera?
- a) No existen oportunidades de arbitraje en el mercado, puesto que ambas opciones están ATM.
 - b) Existen oportunidades de arbitraje en el mercado: la call está demasiado barata respecto de la put.
 - c) No existen oportunidades de arbitraje en el mercado, ya que el tipo de interés actúa siempre como variable de ajuste.
 - d) Existen oportunidades de arbitraje en el mercado: la call está demasiado cara respecto de la put.
- 36.** Señale la respuesta verdadera sobre el modelo original de pánico bancario de Diamond y Dybvig:
- a) El pánico se desencadena como consecuencia de creencias autocumplidas, lo que lo hace esencialmente impredecible.
 - b) El origen del pánico son las necesidades repentinas de liquidez de las empresas en el curso de sus proyectos de inversión.
 - c) El banco que describe el modelo se financia con préstamos con distintos vencimientos, de manera que los efectos del pánico no son instantáneos, sino graduales: según vencen los sucesivos préstamos, los respectivos acreedores rechazan refinanciarlos.
 - d) Se trata de un modelo de generaciones solapadas.
- 37.** Señala la afirmación verdadera acerca del Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias en materia de Inversión (Ciadi):
- a) A diferencia del Órgano de Solución de Diferencias (OSD) de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el Ciadi sí resuelve disputas entre Estados.
 - b) Junto con la Corporación Financiera Internacional, constituye una de las instituciones del Grupo del Banco Mundial orientadas al fomento de la inversión extranjera directa.
 - c) A diferencia del OSD de la OMC, el Ciadi sí puede autorizar la imposición de sanciones contra la parte demandada.
 - d) Entre sus miembros se encuentran tanto Estados soberanos como sociedades inversoras.
- 38.** Indique la respuesta verdadera con respecto a los modelos integrados de evaluación (*integrated assessment models*) para el estudio de los vínculos entre clima y sistema económico:

- a) Las tasas de descuento utilizadas por Nordhaus para calibrar sus diversas versiones del modelo DICE nos llevan a que el óptimo social mundial se alcance cuando se limita el incremento de la temperatura global a los 2 °C acordados en el Acuerdo de París de 2015.
- b) En este tipo de modelos, el resultado óptimo es extremadamente sensible a la tasa de descuento que se escoja, lo que dificulta alcanzar un consenso académico con respecto al incremento de la temperatura global deseable.
- c) En este tipo de modelos, la intervención pública óptima consiste en un impuesto al carbono que se mantiene constante a lo largo del tiempo para asegurar predictibilidad a las empresas en sus decisiones de inversión.
- d) En este tipo de modelos, el óptimo social se alcanza allí donde se iguale el daño marginal de los incrementos de la temperatura global a la tasa intertemporal de descuento de los hogares.

39. El General Agreement on Trade in Services (GATS) introduce el principio de lista positiva, que implica:

- a) Que solo se aplican los compromisos de liberalización a los sectores de servicios expresamente incluidos.
- b) Que los países deben liberalizar todos los sectores de servicios excepto los expresamente incluidos.
- c) Que los compromisos de liberalización se aplican automáticamente a todos los servicios prestados mediante presencia comercial (modo 3).
- d) Que solo se aplican los compromisos de liberalización a los socios comerciales expresamente incluidos.

40. Indique la respuesta verdadera con respecto a los procesos de integración no comunitarios:

- a) El Área Continental Africana de Libre Comercio (African Continental Free Trade Area) pretende sustituir eventualmente a la Unión Africana.
- b) Todos los Estados miembros de la Gran Zona Árabe de Libre Comercio (Great Arab Free Trade Area) son a su vez miembros de la Liga Árabe.
- c) Con la creación del euro, el Banco Central Europeo asumió los compromisos de convertibilidad preexistentes respecto del franco CFA.
- d) Todas las afirmaciones son verdaderas.

41. Indique la respuesta verdadera sobre el Consejo Europeo:

- a) Define las orientaciones políticas generales de la Unión Europea (UE).
- b) Desempeña funciones legislativas y ejecutivas.
- c) Está presidido por el Estado miembro que ostente la presidencia rotatoria.
- d) Aprueba los reglamentos de la UE a propuesta de la Comisión Europea.

- 42.** Indique la respuesta verdadera con respecto al Marco Financiero Plurianual para el periodo 2021-2027:
- a) Los fondos NextGenerationEU se encuentran dentro de la rúbrica 2.
 - b) Al límite máximo de recursos propios se le añade un margen adicional (*headroom*) del 0,6 % de la renta nacional bruta de la UE para garantizar la devolución de la deuda común.
 - c) La Política Agrícola Común constituye la política sectorial con mayor asignación presupuestaria.
 - d) Todas las afirmaciones son verdaderas.
- 43.** Indique la afirmación verdadera con respecto a la política comercial de la UE:
- a) La UE cuenta con un sistema de preferencias generalizadas para dar un trato comercial más favorable a países en desarrollo.
 - b) Todos los países de la Asociación Europea de Libre Comercio forman parte del Espacio Económico Europeo.
 - c) Todas las afirmaciones son verdaderas.
 - d) Solo los Estados miembros de la zona euro aplican el arancel aduanero común.
- 44.** Marque el enunciado verdadero con respecto al funcionamiento de la política monetaria en la zona euro:
- a) Según el artículo 127 del Tratado de Funcionamiento de la UE, la estabilidad de precios será el objetivo del Sistema Europeo de Bancos Centrales en el corto plazo, mientras que a largo plazo el objetivo será un crecimiento económico equilibrado y el pleno empleo.
 - b) El BCE tiene como objetivo primordial la estabilidad de precios, definida como una inflación del 2 % a medio plazo. Este objetivo es simétrico, lo que implica que las desviaciones tanto al alza como a la baja se consideran igualmente indeseables.
 - c) Cuando el tipo de la facilidad de depósito es negativo, los bancos comerciales reciben una remuneración positiva por sus reservas excedentarias.
 - d) Actualmente, el tipo de interés de una operación principal de refinanciación (*main refinancing operation*) se determina por el tipo marginal, esto es, el tipo de la última puja aceptada en la subasta de liquidez.
- 45.** En 2024 se llevó a cabo una importante reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE con la aprobación de un nuevo brazo preventivo y la modificación del brazo correctivo. Indique la afirmación verdadera con respecto al estado actual de las reglas fiscales:

- a) Se podrá abrir un procedimiento de déficit excesivo si el déficit supera el 3 % del PIB o si la deuda pública supera el 60 % del PIB y no se ha reducido a un ritmo de un veinteavo anual durante los últimos tres años.
- b) Se podrá abrir un procedimiento de desviación significativa cuando el Estado miembro se desvíe de la senda multianual de gasto primario neto aprobada en su plan fiscal-estructural a medio plazo.
- c) Si se considera que un Estado miembro bajo procedimiento de déficit excesivo no ha tomado acción efectiva para corregir la situación, el Consejo podrá imponerle sanciones por valor del 0,2 % del PIB cada 6 meses.
- d) Con la reforma se ha introducido una cláusula de salvaguardia nacional que permite a un Estado miembro desviarse de su senda de gasto neto aprobada por el Consejo si este enfrenta circunstancias excepcionales que incidan de forma significativa en sus finanzas públicas.